Skënderbeg Funds SICAV

Halbjahresbericht per 30. Juni 2016 ungeprüft

VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG
Aeulestrasse 6, LI-9490 Vaduz

Tel. +423 235 67 67
Fax +423 235 67 77
vpfundsolutions@vpbank.com
www.vpfundsolutions.li

Inhalt

3 Organisation
4 Auf einen Blick
8 Vermögensrechnung
10 Erfolgsrechnung
15 Verwendung des Erfolgs
17 3-Jahres-Vergleich
19 Veränderung des Nettovermögens
21 Anteile im Umlauf
23 Vermögensaufstellung / Anlagen European Bond Portfolio
25 Derivate Finanzinstrumente European Bond Portfolio
26 Vermögensaufstellung / Anlagen Global Bond Portfolio
28 Derivate Finanzinstrumente Global Bond Portfolio
29 Vermögensaufstellung / Anlagen Skënderbeg Fund
30 Derivate Finanzinstrumente Skënderbeg Fund
31 Vermögensaufstellung / Anlagen Strategic Equity Portfolio
34 Derivate Finanzinstrumente Strategic Equity Portfolio
37 Vermögensaufstellung / Anlagen Tactical Equity Portfolio EUR
41 Derivate Finanzinstrumente Tactical Equity Portfolio EUR
42 Ergänzende Angaben

Die Anteile dürfen weder an US-Bürger noch in den USA domizilierte Personen verkauft werden.

Organisation

Verwaltungsgesellschaft
VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG
Aeulestrasse 6
LI-9490 Vaduz

Verwaltungsrat
Christoph Mauchle (Vorsitzender), Vaduz / LI
Alfred Möckli, Vaduz / LI
Sigbert Näscher, Gamprin-Bendern / LI
Eduard von Kymmel, Luxembourg / LU

Geschäftsleitung
Alex Boss (Vorsitzender), Ruggell / LI
Reto Grässli, Ruggell / LI
Ralf Konrad, Wangs / CH

Fondsmanager
VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG
Aeulestrasse 6
LI-9490 Vaduz

Verwahrstelle
LGT Bank AG
Herrengasse 12
LI-9490 Vaduz

Wirtschaftsprüfer
PricewaterhouseCoopers AG
Birchstrasse 160
CH-8050 Zürich

Vertriebsberechtigter in Liechtenstein
VP Bank AG
Aeulestrasse 6
LI-9490 Vaduz

Auf einen Blick

Nettovermögen per 30.06.2016		EUR 75.7 Millionen
Nettoinventarwert pro Anteil per 30.06.2016		
European Bond Portfolio (EUR-I)	EUR	100.96
European Bond Portfolio (EUR-P)	EUR	101.19
Global Bond Portfolio (EUR-I)	EUR	100.71
Global Bond Portfolio (EUR-P)	EUR	100.93
Skënderbeg Fund (USD-P)	USD	968.77
Strategic Equity Portfolio (EUR-I)	EUR	97.17
Strategic Equity Portfolio (EUR-P)	EUR	97.46
Tactical Equity Portfolio (EUR-I)	EUR	95.19
Tactical Equity Portfolio (EUR-P)	EUR	95.47

Rendite	seit Liberierung p.a.	1 Jahr
European Bond Portfolio (EUR-I)	0.65 %	1.58 %
European Bond Portfolio (EUR-P)	0.81 %	1.74 %
Global Bond Portfolio (EUR-I)	0.48 %	1.22 %
Global Bond Portfolio (EUR-P)	0.63 %	1.37 %
Skënderbeg Fund (USD-P)	-1.30 %	-2.55 %
Strategic Equity Portfolio (EUR-I)	-1.94 %	-3.53 %
Strategic Equity Portfolio (EUR-P)	-1.74 %	-3.34 %
Tactical Equity Portfolio (EUR-I)	-3.31 %	-4.62 %
Tactical Equity Portfolio (EUR-P)	-3.11 %	-4.43 %

Liberierung	**per**
European Bond Portfolio (EUR-I)	12.01.2015
European Bond Portfolio (EUR-P)	12.01.2015
Global Bond Portfolio (EUR-I)	12.01.2015
Global Bond Portfolio (EUR-P)	12.01.2015
Skënderbeg Fund (USD-P)	31.01.2014
Strategic Equity Portfolio (EUR-I)	12.01.2015
Strategic Equity Portfolio (EUR-P)	12.01.2015
Tactical Equity Portfolio (EUR-I)	12.01.2015
Tactical Equity Portfolio (EUR-P)	12.01.2015

Auf einen Blick

Total Expense Ratio (TER) (1)	ohne Performance Fee
European Bond Portfolio (EUR-I)	1.08 %
European Bond Portfolio (EUR-P)	0.92 %
Global Bond Portfolio (EUR-I)	1.26 %
Global Bond Portfolio (EUR-P)	1.10 %
Skënderbeg Fund (USD-P)	1.68 %
Strategic Equity Portfolio (EUR-I)	1.36 %
Strategic Equity Portfolio (EUR-P)	1.16 %
Tactical Equity Portfolio (EUR-I)	1.60 %
Tactical Equity Portfolio (EUR-P)	1.40 %

Synthetische Total Expense Ratio	ohne Performance Fee
Skënderbeg Fund (USD-P)	3.81 %

Ausschüttung für das Berichtsjahr	
European Bond Portfolio (EUR-I)	keine (thesaurierend)
European Bond Portfolio (EUR-P)	keine (thesaurierend)
Global Bond Portfolio (EUR-I)	keine (thesaurierend)
Global Bond Portfolio (EUR-P)	keine (thesaurierend)
Skënderbeg Fund (USD-P)	keine (thesaurierend)
Strategic Equity Portfolio (EUR-I)	keine (thesaurierend)
Strategic Equity Portfolio (EUR-P)	keine (thesaurierend)
Tactical Equity Portfolio (EUR-I)	keine (thesaurierend)
Tactical Equity Portfolio (EUR-P)	keine (thesaurierend)

Kommissionen	
Pauschale Entschädigung (max.)	
European Bond Portfolio (EUR-I)	1.41 %
European Bond Portfolio (EUR-P)	1.41 %
Global Bond Portfolio (EUR-I)	1.41 %
Global Bond Portfolio (EUR-P)	1.41 %
Skënderbeg Fund (USD-P)	1.39 %
Strategic Equity Portfolio (EUR-I)	1.41 %
Strategic Equity Portfolio (EUR-P)	1.41 %
Tactical Equity Portfolio (EUR-I)	1.41 %
Tactical Equity Portfolio (EUR-P)	1.41 %

Auf einen Blick

Ausgabekommission (max.)	
European Bond Portfolio (EUR-I)	3.00 %
European Bond Portfolio (EUR-P)	3.00 %
Global Bond Portfolio (EUR-I)	3.00 %
Global Bond Portfolio (EUR-P)	3.00 %
Skënderbeg Fund (USD-P)	2.00 %
Strategic Equity Portfolio (EUR-I)	3.00 %
Strategic Equity Portfolio (EUR-P)	3.00 %
Tactical Equity Portfolio (EUR-I)	3.00 %
Tactical Equity Portfolio (EUR-P)	3.00 %
Rücknahmekommission (max.)	
European Bond Portfolio (EUR-I)	1.00 %
European Bond Portfolio (EUR-P)	1.00 %
Global Bond Portfolio (EUR-I)	1.00 %
Global Bond Portfolio (EUR-P)	1.00 %
Skënderbeg Fund (USD-P)	0.00 %
Strategic Equity Portfolio (EUR-I)	1.00 %
Strategic Equity Portfolio (EUR-P)	1.00 %
Tactical Equity Portfolio (EUR-I)	1.00 %
Tactical Equity Portfolio (EUR-P)	1.00 %
Rücknahmekommission zu Gunsten Fonds	
European Bond Portfolio (EUR-I)	1.00 %
European Bond Portfolio (EUR-P)	1.00 %
Global Bond Portfolio (EUR-I)	1.00 %
Global Bond Portfolio (EUR-P)	1.00 %
Skënderbeg Fund (USD-P)	0.00 %
Strategic Equity Portfolio (EUR-I)	1.00 %
Strategic Equity Portfolio (EUR-P)	1.00 %
Tactical Equity Portfolio (EUR-I)	1.00 %
Tactical Equity Portfolio (EUR-P)	1.00 %
Valorennummer	
European Bond Portfolio (EUR-I)	25.895.232
European Bond Portfolio (EUR-P)	25.895.229
Global Bond Portfolio (EUR-I)	25.895.241
Global Bond Portfolio (EUR-P)	25.895.239
Skënderbeg Fund (USD-P)	23.181.303
Strategic Equity Portfolio (EUR-I)	25.895.245
Strategic Equity Portfolio (EUR-P)	25.895.244
Tactical Equity Portfolio (EUR-I)	25.895.249
Tactical Equity Portfolio (EUR-P)	25.895.248

Auf einen Blick

Fondsdomizil	
European Bond Portfolio	Liechtenstein
Global Bond Portfolio	Liechtenstein
Skënderbeg Fund	Liechtenstein
Strategic Equity Portfolio	Liechtenstein
Tactical Equity Portfolio	Liechtenstein

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

(1) Diese Kennziffer drückt die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten, die laufend dem Fondsvermögen belastet werden (Betriebsaufwand), retrospektiv in einem %-Satz des Nettofondsvermögens aus.

Vermögensrechnung

per 30. Juni 2016

	European Bond Portfolio (in EUR)	Global Bond Portfolio (in EUR)	Skënderbeg Fund (in USD)
Bankguthaben auf Sicht	4'801'290.07	2'021'190.18	1'053'193.45
Wertpapiere	26'738'849.30	10'336'045.21	11'440'038.76
Derivate Finanzinstrumente	0.00	0.00	0.00
Sonstige Vermögenswerte	67'419.28	34'496.01	0.00
Gesamtvermögen	**31'607'558.65**	**12'391'731.40**	**12'493'232.21**
Verbindlichkeiten	-57'683.59	-24'380.45	-19'756.10
Nettobestandswert	**31'549'875.06**	**12'367'350.95**	**12'473'476.11**
- davon EUR-I Tranche	2'402'962.24	730'136.88	
- davon EUR-P Tranche	29'146'912.82	11'637'214.07	
- davon USD-P Tranche			12'473'476.11
Anzahl Anteile im Umlauf	**311'850**	**122'550**	**12'876**
- davon EUR-I Tranche	23'800	7'250	
- davon EUR-P Tranche	288'050	115'300	
- davon USD-P Tranche			12'876
Nettobestandswert je Anteil			
Tranche EUR-I	EUR 100.96	EUR 100.71	
Tranche EUR-P	EUR 101.19	EUR 100.93	
Tranche USD-P			USD 968.77

Vermögensrechnung

per 30. Juni 2016

	Strategic Equity Portfolio (in EUR)	Tactical Equity Portfolio EUR (in EUR)		Konsolidiert (in EUR)
Bankguthaben auf Sicht	2'266'125.48	1'470'266.24		11'506'872.44
Wertpapiere	9'589'475.05	6'322'261.97		63'284'039.06
Derivate Finanzinstrumente	-6'997.03	0.00		-6'997.03
Sonstige Vermögenswerte	3'872.78	2'531.93		108'320.00
Gesamtvermögen	**11'852'476.28**	**7'795'060.14**		**74'892'234.47**
Verbindlichkeiten	-25'127.94	-17'549.77		-142'524.61
Nettobestandswert	**11'827'348.34**	**7'777'510.37**		**74'749'709.86**
- davon EUR-I Tranche	1'321'529.72	1'013'739.96		
- davon EUR-P Tranche	10'505'818.62	6'763'770.41		
Anzahl Anteile im Umlauf	**121'400.00**	**81'500.00**		
- davon EUR-I Tranche	13'600	10'650		
- davon EUR-P Tranche	107'800	70'850		
Nettobestandswert je Anteil				
Tranche EUR-I	EUR 97.17	EUR 95.19		
Tranche EUR-P	EUR 97.46	EUR 95.47		

Erfolgsrechnung

01. Januar 2016 - 30. Juni 2016

	European Bond Portfolio (in EUR)	Global Bond Portfolio (in EUR)	Skënderbeg Fund (in USD)
Erträge der Bankguthaben auf Sicht	**0.00**	**38.59**	**570.77**
- davon EUR-I Tranche	0.00	2.28	
- davon EUR-P Tranche	0.00	36.31	
- davon USD-P Tranche			570.77
Erträge der Wertpapiere			
Aktien	**0.00**	**0.00**	**0.00**
- davon USD-P Tranche			0.00
- davon EUR-I Tranche	0.00	0.00	
- davon EUR-P Tranche	0.00	0.00	
Obligationen	**163'182.30**	**71'421.20**	**0.00**
- davon EUR-I Tranche	12'483.13	4'253.88	
- davon EUR-P Tranche	150'699.17	67'167.32	
- davon USD-P Tranche			0.00
Fonds	**53'603.70**	**13'243.92**	**0.00**
- davon EUR-I Tranche	4'094.90	791.92	
- davon EUR-P Tranche	49'508.80	12'452.00	
- davon USD-P Tranche			0.00
Sonstige Erträge	**2'041.76**	**793.47**	**414.10**
- davon EUR-I Tranche	155.80	47.15	
- davon EUR-P Tranche	1'885.96	746.32	
- davon USD-P Tranche			414.10
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	**1'403.66**	**376.93**	**-32'698.24**
- davon EUR-I Tranche	0.00	0.00	
- davon EUR-P Tranche	1'403.66	376.93	
- davon USD-P Tranche			-32'698.24
Total Erträge	**220'231.42**	**85'874.11**	**-31'713.37**
- davon EUR-I Tranche	16'733.83	5'095.23	0.00
- davon EUR-P Tranche	203'497.59	80'778.88	0.00
- davon USD-P Tranche			-31'713.37

Erfolgsrechnung

01. Januar 2016 - 30. Juni 2016

Reglementarische Vergütung			
an die Verwaltungsgesellschaft	**114'890.39**	**47'671.75**	**60'334.51**
- davon EUR-I Tranche	10'394.76	3'344.49	
- davon EUR-P Tranche	104'495.63	44'327.26	
- davon USD-P Tranche			60'334.51
an die Verwahrstelle	**16'722.64**	**6'680.01**	**5'875.07**
- davon EUR-I Tranche	1'276.45	398.08	
- davon EUR-P Tranche	15'446.19	6'281.93	
- davon USD-P Tranche			5'875.07
Revisionsaufwand	**1'918.60**	**1'918.60**	**0.00**
- davon EUR-I Tranche	146.25	113.64	0.00
- davon EUR-P Tranche	1'772.35	1'804.96	0.00
- davon USD-P Tranche	0.00	0.00	0.00
Sonstige Aufwendungen und Gebühren	**10'473.50**	**10'593.05**	**12'979.35**
- davon EUR-I Tranche	799.98	632.03	
- davon EUR-P Tranche	9'673.52	9'961.02	
- davon USD-P Tranche			12'979.35
Ausrichtung laufender Erträge			
bei der Rücknahme von Anteilen	**1'223.19**	**215.39**	**0.00**
- davon EUR-I Tranche	0.00	0.00	
- davon EUR-P Tranche	1'223.19	215.39	
- davon USD-P Tranche			0.00
Total Aufwendungen	**145'228.32**	**67'078.80**	**79'188.93**
- davon EUR-I Tranche	12'617.44	4'488.24	0.00
- davon EUR-P Tranche	132'610.88	62'590.56	0.00
- davon USD-P Tranche	0.00	0.00	79'188.93
Nettoertrag	**75'003.10**	**18'795.31**	**-110'902.30**
- davon EUR-I Tranche	4'116.39	606.99	0.00
- davon EUR-P Tranche	70'886.71	18'188.32	0.00
- davon USD-P Tranche	0.00	0.00	-110'902.30
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	**15'170.22**	**99'263.68**	**182'134.20**
- davon EUR-I Tranche	1'296.10	5'961.58	
- davon EUR-P Tranche	13'874.12	93'302.10	
- davon USD-P Tranche			182'134.20

Erfolgsrechnung

01. Januar 2016 - 30. Juni 2016

Realisierter Erfolg	**90'173.32**	**118'058.99**	**71'231.90**
- davon EUR-I Tranche	5'412.49	6'568.57	0.00
- davon EUR-P Tranche	84'760.83	111'490.42	0.00
- davon USD-P Tranche	0.00	0.00	71'231.90
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste	**1'029'705.41**	**230'605.83**	**-369'710.54**
- davon EUR-I Tranche	78'482.50	13'683.52	
- davon EUR-P Tranche	951'222.91	216'922.31	
- davon USD-P Tranche			-369'710.54
Gesamterfolg	**1'119'878.73**	**348'664.82**	**-298'478.64**
- davon EUR-I Tranche	83'894.99	20'252.09	0.00
- davon EUR-P Tranche	1'035'983.74	328'412.73	0.00
- davon USD-P Tranche	0.00	0.00	-298'478.64

Erfolgsrechnung

01. Januar 2016 - 30. Juni 2016

	Strategic Equity Portfolio (in EUR)	Tactical Equity Portfolio EUR (in EUR)		Konsolidiert (in EUR)
Erträge der Bankguthaben auf Sicht	**293.41**	**23.77**		**869.53**
- davon EUR-I Tranche	32.74	3.12		
- davon EUR-P Tranche	260.67	20.65		
Erträge der Wertpapiere				
Aktien	**200'595.84**	**88'101.28**		**288'697.12**
- davon EUR-I Tranche	22'314.95	11'604.23		
- davon EUR-P Tranche	178'280.89	76'497.05		
Obligationen	**4'231.70**	**3'104.98**		**241'940.18**
- davon EUR-I Tranche	471.11	408.21		
- davon EUR-P Tranche	3'760.59	2'696.77		
Fonds	**1'999.55**	**1'333.03**		**70'180.20**
- davon EUR-I Tranche	222.03	175.38		
- davon EUR-P Tranche	1'777.52	1'157.65		
Sonstige Erträge	**776.00**	**475.00**		**4'458.97**
- davon EUR-I Tranche	86.81	63.10		
- davon EUR-P Tranche	689.19	411.90		
Einkauf in laufende Erträge				
bei der Ausgabe von Anteilen	**908.21**	**616.46**		**-26'127.08**
- davon EUR-I Tranche	0.00	0.00		
- davon EUR-P Tranche	908.21	616.46		
Total Erträge	**208'804.71**	**93'654.52**		**580'018.92**
- davon EUR-I Tranche	23'127.64	12'254.04		
- davon EUR-P Tranche	185'677.07	81'400.48		
Reglementarische Vergütung				
an die Verwaltungsgesellschaft	**50'169.77**	**35'855.64**		**302'895.85**
- davon EUR-I Tranche	6'737.64	5'579.08		
- davon EUR-P Tranche	43'432.13	30'276.56		
an die Verwahrstelle	**6'600.61**	**5'504.70**		**40'796.23**
- davon EUR-I Tranche	734.14	724.34		
- davon EUR-P Tranche	5'866.47	4'780.36		

Erfolgsrechnung

01. Januar 2016 - 30. Juni 2016

Revisionsaufwand	**1'918.60**	**1'918.60**		**7'674.40**
- davon EUR-I Tranche	213.69	251.59		
- davon EUR-P Tranche	1'704.91	1'667.01		
- davon USD-P Tranche	0.00	0.00		
Sonstige Aufwendungen und Gebühren	**10'471.22**	**10'547.64**		**53'768.38**
- davon EUR-I Tranche	1'164.26	1'387.56		
- davon EUR-P Tranche	9'306.96	9'160.08		
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	**1'565.86**	**152.28**		**3'156.72**
- davon EUR-I Tranche	0.00	0.00		
- davon EUR-P Tranche	1'565.86	152.28		
Total Aufwendungen	**70'726.06**	**53'978.86**		**408'291.58**
- davon EUR-I Tranche	8'849.73	7'942.57		
- davon EUR-P Tranche	61'876.33	46'036.29		
Nettoertrag	**138'078.65**	**39'675.66**		**171'727.34**
- davon EUR-I Tranche	14'277.91	4'311.47		
- davon EUR-P Tranche	123'800.74	35'364.19		
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	**36'112.68**	**-246'527.65**		**67'961.56**
- davon EUR-I Tranche	4'180.85	-32'642.36		
- davon EUR-P Tranche	31'931.83	-213'885.29		
Realisierter Erfolg	**174'191.33**	**-206'851.99**		**239'688.91**
- davon EUR-I Tranche	18'458.76	-28'330.89		
- davon EUR-P Tranche	155'732.57	-178'521.10		
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verlus	**-656'309.74**	**2'849.81**		**274'067.46**
- davon EUR-I Tranche	-73'089.55	643.58		
- davon EUR-P Tranche	-583'220.19	2'206.23		
Gesamterfolg	**-482'118.41**	**-204'002.18**		**513'756.37**
- davon EUR-I Tranche	-54'630.79	-27'687.31		
- davon EUR-P Tranche	-427'487.62	-176'314.87		

Verwendung des Erfolgs

	European Bond Portfolio (in EUR)	Global Bond Portfolio (in EUR)	Skënderbeg Fund (in USD)
Nettoertrag des Rechnungsjahres	**75'003.10**	**18'795.31**	**-110'902.30**
- davon EUR-I Tranche	4'116.39	606.99	0.00
- davon EUR-P Tranche	70'886.71	18'188.32	0.00
- davon USD-P Tranche	0.00	0.00	-110'902.30
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	**0.00**	**0.00**	**0.00**
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	**0.00**	**0.00**	**0.00**
Vortrag des Vorjahres	**0.00**	**0.00**	**0.00**
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	75'003.10	18'795.31	-110'902.30
- davon EUR-I Tranche	4'116.39	606.99	0.00
- davon EUR-P Tranche	70'886.71	18'188.32	0.00
- davon USD-P Tranche	0.00	0.00	-110'902.30
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoertrag	**0.00**	**0.00**	**0.00**
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	**75'003.10**	**18'795.31**	**-110'902.30**
- davon EUR-E Tranche	0.00	0.00	0.00
- davon EUR-I Tranche	4'116.39	606.99	0.00
- davon EUR-P Tranche	70'886.71	18'188.32	0.00
- davon USD-P Tranche	0.00	0.00	-110'902.30

Verwendung des Erfolgs

	Strategic Equity Portfolio (in EUR)	Tactical Equity Portfolio EUR (in EUR)		Konsolidiert (in EUR
Nettoertrag des Rechnungsjahres	**138'078.65**	**39'675.66**		**171'727.34**
- davon EUR-I Tranche	14'277.91	4'311.47		
- davon EUR-P Tranche	123'800.74	35'364.19		
- davon USD-P Tranche	0.00	0.00		
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahr	**0.00**	**0.00**		**0.00**
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	**0.00**	**0.00**		**0.00**
Vortrag des Vorjahres	**0.00**	**0.00**		**0.00**
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	138'078.65	39'675.66		**171'727.34**
- davon EUR-I Tranche	14'277.91	4'311.47		
- davon EUR-P Tranche	123'800.74	35'364.19		
- davon USD-P Tranche	0.00	0.00		
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoertrag	**0.00**	**0.00**		**0.00**
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erf	**138'078.65**	**39'675.66**		**171'727.34**
- davon EUR-I Tranche	14'277.91	4'311.47		
- davon EUR-P Tranche	123'800.74	35'364.19		
- davon USD-P Tranche	0.00	0.00		

3-Jahres-Vergleich

	European Bond Portfolio (in EUR)	Global Bond Portfolio (in EUR)	Skënderbeg Fund (in USD)
Nettovermögen			
31.12.2014			
- Tranche USD-P			7'038'091.85
31.12.2015			
- Tranche EUR-I	2'319'067.25	709'884.79	
- Tranche EUR-P	28'122'947.55	11'173'619.38	
- Tranche USD-P			7'468'905.76
30.06.2016			
- Tranche EUR-I	2'402'962.24	730'136.88	
- Tranche EUR-P	29'146'912.82	11'637'214.07	
- Tranche USD-P			12'473'476.11
Anzahl Anteile im Umlauf			
31.12.2014			
- Tranche USD-P			7'200
31.12.2015			
- Tranche EUR-I	23'800	7'250	
- Tranche EUR-P	288'200	113'950	
- Tranche USD-P			7'451
30.06.2016			
- Tranche EUR-I	23'800	7'250	
- Tranche EUR-P	288'050	115'300	
- Tranche USD-P			12'876
Nettoinventarwert pro Anteil			
31.12.2014			
- Tranche USD-P			977.51
31.12.2015			
- Tranche EUR-I	97.44	97.92	
- Tranche EUR-P	97.58	98.06	
- Tranche USD-P			1'002.40
30.06.2016			
- Tranche EUR-I	100.96	100.71	
- Tranche EUR-P	101.19	100.93	
- Tranche USD-P			968.77

3-Jahres-Vergleich

	Strategic Equity Portfolio (in EUR)	Tactical Equity Portfolio EUR (in EUR)		Konsolidiert (in EUR)
Nettovermögen				
31.12.2014				
- Tranche USD-P				6'335'127.14
31.12.2015				
- Tranche EUR-I	1'376'160.51	1'041'427.27		5'446'539.82
- Tranche EUR-P	11'015'393.09	6'873'003.46		57'184'963.48
- Tranche USD-P				6'722'911.35
30.06.2016				
- Tranche EUR-I	1'321'529.72	1'013'739.96		5'468'368.80
- Tranche EUR-P	10'505'818.62	6'763'770.41		58'053'715.92
- Tranche USD-P				11'227'625.14
Anzahl Anteile im Umlauf				
31.12.2014				
31.12.2015				
- Tranche EUR-I	13'600	10'650		
- Tranche EUR-P	108'650	70'150		
30.06.2016				
- Tranche EUR-I	13'600	10'650		
- Tranche EUR-P	107'800	70'850		
Nettoinventarwert pro Anteil				
31.12.2014				
31.12.2015				
- Tranche EUR-I	101.19	97.79		
- Tranche EUR-P	101.38	97.98		
30.06.2016				
- Tranche EUR-I	97.17	95.19		
- Tranche EUR-P	97.46	95.47		

Veränderung des Nettovermögens

	European Bond Portfolio (in EUR)	Global Bond Portfolio (in EUR)	Skënderbeg Fund (in USD)
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	**30'442'014.80**	**11'883'504.17**	**7'468'905.76**
- davon EUR-I Tranche	2'319'067.25	709'884.79	
- davon EUR-P Tranche	28'122'947.55	11'173'619.38	
- davon USD-P Tranche			7'468'905.76
Ausschüttungen	**0.00**	**0.00**	**0.00**
Saldo aus dem Anteilsverkehr	**-12'018.47**	**135'181.96**	**5'303'048.99**
- davon EUR-I Tranche	0.00	0.00	
- davon EUR-P Tranche	-12'018.47	135'181.96	
- davon USD-P Tranche			5'303'048.99
Gesamterfolg	**1'119'878.73**	**348'664.82**	**-298'478.64**
- davon EUR-I Tranche	83'894.99	20'252.09	0.00
- davon EUR-P Tranche	1'035'983.74	328'412.73	0.00
- davon USD-P Tranche	0.00	0.00	-298'478.64
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	**31'549'875.06**	**12'367'350.95**	**12'473'476.11**
- davon EUR-I Tranche	2'402'962.24	730'136.88	0.00
- davon EUR-P Tranche	29'146'912.82	11'637'214.07	0.00
- davon USD-P Tranche	0.00	0.00	12'473'476.11

Veränderung des Nettovermögens

	Strategic Equity Portfolio (in EUR)	Tactical Equity Portfolio EUR (in EUR)	
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	**12'391'553.60**	**7'914'430.73**	
- davon EUR-I Tranche	1'376'160.51	1'041'427.27	
- davon EUR-P Tranche	11'015'393.09	6'873'003.46	
Ausschüttungen	**0.00**	**0.00**	
Saldo aus dem Anteilsverkehr	**-82'086.85**	**67'081.82**	
- davon EUR-I Tranche	0.00	0.00	
- davon EUR-P Tranche	-82'086.85	67'081.82	
Gesamterfolg	**-482'118.41**	**-204'002.18**	
- davon EUR-I Tranche	-54'630.79	-27'687.31	
- davon EUR-P Tranche	-427'487.62	-176'314.87	
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	**11'827'348.34**	**7'777'510.37**	
- davon EUR-I Tranche	1'321'529.72	1'013'739.96	
- davon EUR-P Tranche	10'505'818.62	6'763'770.41	

Anteile im Umlauf

	European Bond Portfolio	Global Bond Portfolio	Skënderbeg Fund
Stand zu Beginn der Berichtsperiode			
- Tranche EUR-I	23'800	7'250	
- Tranche EUR-P	288'200	113'950	
- Tranche USD-P			7'451
Neue ausgegebene Anteile			
- Tranche EUR-I	0	0	
- Tranche EUR-P	7'000	3'500	
- Tranche USD-P			5'425
Zurückgenommene Anteile			
- Tranche EUR-I	0	0	
- Tranche EUR-P	7'150	2'150	
- Tranche USD-P			0
Stand am Ende der Berichtsperiode			
- Tranche EUR-I	23'800	7'250	
- Tranche EUR-P	288'050	115'300	
- Tranche USD-P			12'876

Anteile im Umlauf

	Strategic Equity Portfolio	Tactical Equity Portfolio EUR	
Stand zu Beginn der Berichtsperiode			
- Tranche EUR-I	13'600	10'650	
- Tranche EUR-P	108'650	70'150	
Neue ausgegebene Anteile			
- Tranche EUR-I	0	0	
- Tranche EUR-P	1'500	1'500	
Zurückgenommene Anteile			
- Tranche EUR-I	0	0	
- Tranche EUR-P	2'350	800	
Stand am Ende der Berichtsperiode			
- Tranche EUR-I	13'600	10'650	
- Tranche EUR-P	107'800	70'850	

European Bond Portfolio

Vermögensaufstellung / Anlagen

Titel	Bestand 31.12.2015	Käufe (1)	Verkäufe (1)	Bestand 30.06.2016	Kurs	Kurswert in EUR	% des Netto-vermögens
Wertpapiere, die an der Börse gehandelt werden							
Obligationen							
Obligationen in EUR							
Dufry Fin SCA 23 4.5%	500'000	0	0	500'000	104.71	523'525	1.66
LABEYRIE FINE 21 5.625%	500'000	0	0	500'000	104.45	522'225	1.66
Goodyear Dunl Ti Eu 23 3.75%	500'000	0	0	500'000	103.81	519'050	1.65
Fiat Chrysler A 24 3.75%	0	500'000	0	500'000	101.65	508'250	1.61
Indonesien 28 3.75%	0	500'000	0	500'000	101.25	506'250	1.60
Volkswagen Leasing 17 1%	0	500'000	0	500'000	101.12	505'600	1.60
SSAB 19 3.875% Series 104	500'000	0	0	500'000	100.00	500'000	1.58
BRF 22 2.75%	500'000	0	0	500'000	98.81	494'050	1.57
Sinopec Grp 22 1%	500'000	0	0	500'000	99.06	495'275	1.57
Cemex 23 4.375%	500'000	0	0	500'000	97.25	486'225	1.54
ArcelorMittal 22 3.125%	500'000	0	0	500'000	96.12	480'600	1.52
Thomas Cook Fin 21 6.75%	500'000	0	0	500'000	92.95	464'750	1.47
Altice 25 6.25%	500'000	0	0	500'000	91.83	459'150	1.46
Anglo Amer Capital 20 1.5%	500'000	0	0	500'000	90.77	453'825	1.44
Vale 23 3.75% Senior	500'000	0	0	500'000	89.44	447'175	1.42
Glencore Finance 17 5.25%	0	500'000	500'000	0	0.00	0	0.00
LOXAM 21 4.875%	500'000	0	500'000	0	0.00	0	0.00
Petrobras Glob 18 4.875%	500'000	0	500'000	0	0.00	0	0.00
Portugal 25 2.875%	0	500'000	500'000	0	0.00	0	0.00
Teva Pharmac 23 1.25%	0	500'000	500'000	0	0.00	0	0.00
Total Obligationen in EUR						**7'365'950**	**23.35**
Total Obligationen						**7'365'950**	**23.35**
Anlagefonds							
Anlagefonds in EUR							
iShares VI Glb Corp EUR ETF	29'000	0	0	29'000	107.74	3'124'460	9.90
iShares Euro Inf Linked EUR	15'000	0	0	15'000	206.32	3'094'800	9.81
iShs Eur Crp Bd 1-5yr ETF EUR	0	28'000	0	28'000	110.36	3'089'940	9.79
SISF EURO HY -C-	12'800	0	0	12'800	128.16	1'640'448	5.20
BlackRock Euro Bond -D2-	0	53'000	0	53'000	29.64	1'570'920	4.98
Pioneer Euro Corp Bond -H-	0	1'000	0	1'000	1'535.62	1'535'620	4.87
Lyxor Smart Cash ETF-C-EUR	1'530	0	0	1'530	999.91	1'529'862	4.85
Lyxor UCITS ETF EuroMTS 1-3Y	12'000	0	0	12'000	126.63	1'519'500	4.82
Invesco Pan Europ High Inc -C-	38'000	0	0	38'000	20.43	776'340	2.46
AXA World Framlington Glb -F-	0	5'400	0	5'400	135.05	729'270	2.31
db x-trackers II ITRAXX -1C-	0	6'100	0	6'100	51.49	314'089	1.00
db x-trackers II ITRAXX -1C-	0	3'200	0	3'200	96.25	308'000	0.98
Lyxor UCITS Daily Double Short	0	3'800	0	3'800	36.75	139'650	0.44
BNY Euro Bond -C-	1'550'000	0	1'550'000	0	0.00	0	0.00
Hend Hor Euro Corp Bond -I2-	10'000	0	10'000	0	0.00	0	0.00
iShares III Euro Corp 1-5yr	28'000	0	28'000	0	0.00	0	0.00
Total Anlagefonds in EUR						**19'372'899**	**61.40**
Total Anlagefonds						**19'372'899**	**61.40**
Total Wertpapiere, die an der Börse gehandelt werden						**26'738'849**	**84.75**

European Bond Portfolio

Vermögensaufstellung / Anlagen

Titel	Bestand 31.12.2015	Käufe (1)	Verkäufe (1)	Bestand 30.06.2016	Kurs	Kurswert in EUR	% des Netto-vermögens
Bankguthaben auf Sicht						4'801'290	15.22
Sonstige Vermögenswerte						67'419	0.21
Gesamtvermögen						31'607'559	100.18
Verbindlichkeiten						-57'684	-0.18
Nettovermögen						31'549'875	100.00

(1) inklusive Split, Umtausch, Gratisaktien und Zuteilung aus Anrechten.

European Bond Portfolio

Derivative Finanzinstrumente

Während der Berichtsperiode wurden keine derivativen Transaktionen getätigt.

Global Bond Portfolio

Vermögensaufstellung / Anlagen

Titel	Bestand 31.12.2015	Käufe (1)	Verkäufe (1)	Bestand 30.06.2016	Kurs	Kurswert in EUR	% des Netto-vermögens
Wertpapiere, die an der Börse gehandelt werden							
Obligationen							
Obligationen in AUD							
Goldman Sachs Grp 20 3.85%	200'000	0	0	200'000	102.55	137'466	1.11
Sk Telecom 17 4.75%	0	200'000	0	200'000	102.53	137'439	1.11
MB Aust Pac 18 2.5%	0	200'000	0	200'000	99.96	133'994	1.08
Total Obligationen in AUD						**408'900**	**3.31**
Obligationen in GBP							
Jaguar Land Rover 23 3.875%	200'000	0	0	200'000	93.95	226'095	1.83
Walgreens Boots 20 2.875%	100'000	0	0	100'000	103.26	124'250	1.00
RCI Banque 17 2.125%	100'000	0	0	100'000	100.96	121'476	0.98
Volksw Fin Serv 17 1.75%	0	100'000	0	100'000	100.26	120'634	0.98
Total Obligationen in GBP						**592'455**	**4.79**
Obligationen in USD							
Altria Group 23 2.95%	0	200'000	0	200'000	105.11	189'223	1.53
Bharti Airtel 25 4.375%	200'000	0	0	200'000	104.44	188'017	1.52
Kraft Hz Foods 20 2.8%	0	200'000	0	200'000	103.99	187'207	1.51
ENAP 24 4.375%	200'000	0	0	200'000	103.34	186'037	1.50
Anh-Bsch Inv Fn 23 2.625%	0	200'000	0	200'000	101.32	182'391	1.47
eBay 19 2.2%	0	200'000	0	200'000	101.31	182'373	1.47
Verizon Comm 22 2.45%	0	200'000	0	200'000	101.01	181'833	1.47
VW Intl Finance 18 2.125%	200'000	0	0	200'000	100.74	181'347	1.47
Fiat Chrysler A 20 4.5%	200'000	0	0	200'000	100.06	180'132	1.46
PEMEX 20 3.5%	0	200'000	0	200'000	100.03	180'069	1.46
BRF 24 4.75%	200'000	0	0	200'000	99.50	179'124	1.45
Embarer Neth Fin 25 5.05%	200'000	0	0	200'000	99.26	178'683	1.44
Cemex 25 6.125%	200'000	0	0	200'000	97.31	175'181	1.42
Vale Overseas 22 4.375%	200'000	0	0	200'000	93.88	168'998	1.37
PEMEX 20 3.5%	200'000	0	200'000	0	0.00	0	0.00
Petrobras Glob 18 5.875%	200'000	0	200'000	0	0.00	0	0.00
Tuerkei 26 4.25%	200'000	0	200'000	0	0.00	0	0.00
Total Obligationen in USD						**2'540'616**	**20.54**
Total Obligationen						**3'541'970**	**28.64**
Anlagefonds							
Anlagefonds in EUR							
iShs Eur Crp Bd 1-5yr ETF EUR	0	10'800	0	10'800	110.36	1'191'834	9.64
SISF EURO HY -C-	5'000	0	0	5'000	128.16	640'800	5.18
BlackRock Euro Bond -D2-	0	21'000	0	21'000	29.64	622'440	5.03
Pioneer Euro Corp Bond -H-	0	400	0	400	1'535.62	614'248	4.97
iShares VI Glb Corp EUR ETF	5'600	0	0	5'600	107.74	603'344	4.88
Lyxor Smart Cash ETF-C-EUR	590	0	0	590	999.91	589'947	4.77
Pictet CH Enh Liq EUR -I dy-	0	500	0	500	971.69	485'845	3.93
Invesco Pan Europ High Inc -C-	14'650	0	0	14'650	20.43	299'300	2.42
AXA World Framlington Glb -F-	0	2'100	0	2'100	135.05	283'605	2.29
db x-trackers II ITRAXX -1C-	0	2'400	0	2'400	51.49	123'576	1.00
db x-trackers II ITRAXX -1C-	0	1'250	0	1'250	96.25	120'313	0.97
Lyxor UCITS Daily Double Short	0	1'500	0	1'500	36.75	55'125	0.45

Global Bond Portfolio

Vermögensaufstellung / Anlagen

Titel	Bestand 31.12.2015	Käufe (1)	Verkäufe (1)	Bestand 30.06.2016	Kurs	Kurswert in EUR	% des Netto-vermögens
BNY Euro Bond -C-	600'000	0	600'000	0	0.00	0	0.00
Hend Hor Euro Corp Bond -I2-	3'900	0	3'900	0	0.00	0	0.00
iShares III Euro Corp 1-5yr	10'800	0	10'800	0	0.00	0	0.00
Total Anlagefonds in EUR						**5'630'376**	**45.53**
Anlagefonds in USD							
iShares Glob Infl L Gov BndETF	4'300	0	0	4'300	151.05	584'641	4.73
Lyxor ETF IBoxx USD Tr 1-3Y	6'200	0	0	6'200	103.76	579'058	4.68
Total Anlagefonds in USD						**1'163'699**	**9.41**
Total Anlagefonds						**6'794'075**	**54.94**
Total Wertpapiere, die an der Börse gehandelt werden						**10'336'045**	**83.58**
Bankguthaben auf Sicht						**2'021'190**	**16.34**
Sonstige Vermögenswerte						**34'496**	**0.28**
Gesamtvermögen						**12'391'731**	**100.20**
Verbindlichkeiten						**-24'380**	**-0.20**
Nettovermögen						**12'367'351**	**100.00**

(1) inklusive Split, Umtausch, Gratisaktien und Zuteilung aus Anrechten.

Global Bond Portfolio

Derivative Finanzinstrumente

Während der Berichtsperiode getätigte Devisentermingeschäfte

Devisentermingeschäfte	Termin
Verkauf EUR 519'481 gegen GBP 400'000	29.02.2016
Verkauf EUR 880'592 gegen USD 1000'000	27.04.2016
Verkauf EUR 879'740 gegen USD 1000'000	19.04.2016
Verkauf GBP 400'000 gegen EUR 565'091	29.02.2016
Verkauf USD 1000'000 gegen EUR 915'625	19.04.2016
Verkauf USD 1000'000 gegen EUR 921'150	27.04.2016
Verkauf USD 1000'000 gegen EUR 903'424	31.05.2016
Verkauf USD 1000'000 gegen EUR 913'325	02.06.2016

Skënderbeg Fund

Vermögensaufstellung / Anlagen

Titel	Bestand 31.12.2015	Käufe (1)	Verkäufe (1)	Bestand 30.06.2016	Kurs	Kurswert in USD	% des Netto-vermögens
Wertpapiere, die an der Börse gehandelt werden							
Anlagefonds							
Anlagefonds in USD							
GLG Man Europ MidCap Eq -IN H-	5'831	10'835	0	16'666	107.69	1'794'715	14.39
MW TOPS UCITS -A- USD	591	8'234	0	8'825	170.45	1'504'174	12.06
Ram Syst L/S Europ Eq -ID-	0	6'978	0	6'978	141.52	987'556	7.92
Serviced MSK Eq UCITS I-USD	0	10'053	0	10'052	96.42	969'260	7.77
Pensato Europa AR -B- USD	3'691	3'569	0	7'260	129.13	937'442	7.52
Thred UK Abs Alpha -Z- Net USD	192'876	422'492	0	615'368	1.49	915'114	7.34
GAM Star Em Alpha -I-	0	9'222	0	9'222	99.07	913'645	7.32
Cheyne Eurp Mid Cap Eq MC-I1	271	498	0	769	1'062.67	816'697	6.55
ChinaAMC China Growth -I-	0	49'483	0	49'483	14.73	728'981	5.84
InRIS R Parus -I- USD	3'003	3'222	0	6'226	87.41	544'172	4.36
GAM Tal Em Long/Short -B- USD	2'758	0	2'758	0	0.00	0	0.00
GIM Europ Dyn L/S A11-2003-USD	1'194	0	1'194	0	0.00	0	0.00
LC Equity -USD-	5'182	0	5'182	0	0.00	0	0.00
Mojna Alpha Fund Limited USD	3'038	0	3'038	0	0.00	0	0.00
Passport L/S -A2- USD I S15	581	0	581	0	0.00	0	0.00
Pensato Capital Funds i&w PLC	0	300'000	300'000	0	0.00	0	0.00
Visium US Eq Alpha -E- USD	3'019	6'885	9'904	0	0.00	0	0.00
Total Anlagefonds in USD						**10'111'756**	**81.07**
Total Anlagefonds						**10'111'756**	**81.07**
Total Wertpapiere, die an der Börse gehandelt werden						**10'111'756**	**81.07**
Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden							
Anlagefonds							
Anlagefonds in USD							
Old Mutual Glb Eqt USD -I-	319'522	549'887	0	869'409	1.53	1'328'282	10.65
Blackrock Aletsch -I- USD	4'690	0	4'690	0	0.00	0	0.00
OCCO Eastern Eur. - Equalization	1	0	1	0	0.00	0	0.00
OCCO Eastern Europ -A- USD -C-	43'554	0	43'554	0	0.00	0	0.00
Total Anlagefonds in USD						**1'328'282**	**10.65**
Total Anlagefonds						**1'328'282**	**10.65**
Total Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden						**1'328'282**	**10.65**
Bankguthaben auf Sicht						**1'053'193**	**8.44**
Sonstige Vermögenswerte						**0**	**0.00**
Gesamtvermögen						**12'493'232**	**100.16**
Verbindlichkeiten						**-19'756**	**-0.16**
Nettovermögen						**12'473'476**	**100.00**

(1) inklusive Split, Umtausch, Gratisaktien und Zuteilung aus Anrechten.

Skënderbeg Fund

Derivative Finanzinstrumente

Während der Berichtsperiode wurden keine derivativen Transaktionen getätigt.

Strategic Equity Portfolio

Vermögensaufstellung / Anlagen

Titel	Bestand 31.12.2015	Käufe (1)	Verkäufe (1)	Bestand 30.06.2016	Kurs	Kurswert in EUR	% des Netto-vermögens
Wertpapiere, die an der Börse gehandelt werden							
Aktien							
Aktien in CHF							
Zurich Insur Grp N (N)	420	500	0	920	239.40	203'500	1.72
Novartis N (N)	1'300	1'300	0	2'600	80.15	192'544	1.63
UBS Group N (N)	14'000	0	0	14'000	12.57	162'598	1.37
CS Group N (N)	15'100	0	0	15'100	10.31	143'843	1.22
Total Aktien in CHF						**702'485**	**5.94**
Aktien in DKK							
Novo Nordisk -B- (R)	0	2'500	2'500	0	0.00	0	0.00
Total Aktien in DKK						**0**	**0.00**
Aktien in EUR							
Carrefour	15'000	5'000	0	20'000	22.21	444'200	3.76
Royal Dutch Shell-A (R)	17'729	5'027	8'600	14'156	24.67	349'229	2.95
Bayer N (N)	2'700	1'000	0	3'700	90.00	333'000	2.82
Lvmh	3'200	800	1'600	2'400	136.00	326'400	2.76
Sanofi	4'200	0	0	4'200	74.92	314'664	2.66
Allianz N (N)	0	2'400	0	2'400	127.80	306'720	2.59
Christian Dior	1'400	700	0	2'100	144.80	304'080	2.57
Daimler N (N)	2'800	2'800	0	5'600	53.52	299'712	2.53
Deutsche Telekom N (N)	7'800	7'800	0	15'600	15.28	238'368	2.02
BMW	1'200	3'600	1'200	3'600	65.79	236'844	2.00
Axa	0	11'000	0	11'000	17.81	195'855	1.66
Kering	1'300	700	700	1'300	145.45	189'085	1.60
Total	3'400	2'700	2'200	3'900	43.38	169'182	1.43
ING Group (R)	9'000	9'000	0	18'000	9.18	165'222	1.40
Deutsche Post N (N)	4'000	4'000	4'000	4'000	25.18	100'700	0.85
Hugo Boss N (N)	3'300	0	3'300	0	0.00	0	0.00
Merck	1'500	0	1'500	0	0.00	0	0.00
Total Aktien in EUR						**3'973'261**	**33.59**
Aktien in GBP							
Prudential (R)	11'000	11'000	5'500	16'500	12.52	248'472	2.10
Easyjet (R)	5'200	0	0	5'200	10.82	67'701	0.57
Barclays (R)	102'000	0	102'000	0	0.00	0	0.00
Brit Amer Tobacco (R)	2'500	0	2'500	0	0.00	0	0.00
Carnival (R)	2'600	0	2'600	0	0.00	0	0.00
GlaxoSmithKline (R)	6'800	6'800	13'600	0	0.00	0	0.00
Imperial Brands (R)	2'700	5'400	8'100	0	0.00	0	0.00
Sky (R)	8'000	0	8'000	0	0.00	0	0.00
Total Aktien in GBP						**316'173**	**2.67**
Aktien in NOK							
Telenor (R)	13'400	0	0	13'400	137.60	198'337	1.68
Total Aktien in NOK						**198'337**	**1.68**

Strategic Equity Portfolio

Vermögensaufstellung / Anlagen

Titel	Bestand 31.12.2015	Käufe (1)	Verkäufe (1)	Bestand 30.06.2016	Kurs	Kurswert in EUR	% des Netto-vermögens
Aktien in SEK							
Electrolux -B- (R)	18'400	0	13'800	4'600	228.50	111'666	0.94
Total Aktien in SEK						**111'666**	**0.94**
Aktien in USD							
AbbVie (R)	6'600	0	2'200	4'400	61.91	245'196	2.07
Time Warner (R)	3'400	0	0	3'400	73.54	225'062	1.90
Pfizer (R)	8'000	0	4'000	4'000	35.21	126'773	1.07
Walgreens Boots (R)	3'200	0	1'600	1'600	83.27	119'925	1.01
Eli Lilly & Co (R)	1'600	0	0	1'600	78.75	113'415	0.96
TevaPharmInd Sp ADR (R)	0	2'500	0	2'500	50.23	113'033	0.96
Apple (R)	1'300	1'300	1'300	1'300	95.60	111'867	0.95
Bristol-MyersSquibb (R)	2'000	0	2'000	0	0.00	0	0.00
Reynolds American (R)	3'600	0	3'600	0	0.00	0	0.00
The Kraft Heinz (R)	0	1'800	1'800	0	0.00	0	0.00
Verizon Comm (R)	5'600	0	5'600	0	0.00	0	0.00
Total Aktien in USD						**1'055'271**	**8.92**
Total Aktien						**6'357'192**	**53.75**
Obligationen							
Obligationen in USD							
Anheuser-Busch Inbev 18 1.25%	0	260'000	0	260'000	100.22	234'534	1.98
Jaguar Land 20 3.5%	0	260'000	0	260'000	100.00	234'019	1.98
Total Obligationen in USD						**468'554**	**3.96**
Total Obligationen						**468'554**	**3.96**
Floater Obligationen							
Floater Obligationen in EUR							
Vodafone Group 19 Var	0	230'000	0	230'000	101.03	232'358	1.96
Total Floater Obligationen in EUR						**232'358**	**1.96**
Floater Obligationen in USD							
JPMorgan Chase 19 Var	0	260'000	0	260'000	100.30	234'733	1.98
Total Floater Obligationen in USD						**234'733**	**1.98**
Total Floater Obligationen						**467'091**	**3.95**
Anlagefonds							
Anlagefonds in EUR							
Pictet CH Enh Liq EUR -I dy-	0	1'000	0	1'000	971.69	971'690	8.22
dbxt EUSTX50 SHORT UCITS -1C-	0	59'000	35'400	23'600	18.79	443'444	3.75
dbxt SHORTDAX DAILY	0	41'800	26'600	15'200	29.02	441'104	3.73
dbxt S&P 500 INV DAILY ETF-1C-	0	36'000	12'000	24'000	18.35	440'400	3.72
dbxt STE600 BK SH ETF -1C-	0	46'800	46'800	0	0.00	0	0.00
iShares Core Dax UCITS ETF	0	7'800	7'800	0	0.00	0	0.00
iShares MSCI Japan EUR Hed Jap	0	2'700	2'700	0	0.00	0	0.00
Lyxor Smart Cash ETF-C-EUR	620	0	620	0	0.00	0	0.00
Total Anlagefonds in EUR						**2'296'638**	**19.42**

Strategic Equity Portfolio

Vermögensaufstellung / Anlagen

Titel	Bestand 31.12.2015	Käufe (1)	Verkäufe (1)	Bestand 30.06.2016	Kurs	Kurswert in EUR	% des Netto-vermögens
Anlagefonds in USD							
db x-trackers MSCI Korea TRN	2'200	0	2'200	0	0.00	0	0.00
Lyxor UCITS Hong Kong -D USD-	4'200	4'200	8'400	0	0.00	0	0.00
UBS ETF MSCI World ETF -A-	750	750	1'500	0	0.00	0	0.00
UBS MSCI EM SF ETF -A- USD	3'300	3'300	6'600	0	0.00	0	0.00
Total Anlagefonds in USD						**0**	**0.00**
Total Anlagefonds						**2'296'638**	**19.42**
Total Wertpapiere, die an der Börse gehandelt werden						**9'589'475**	**81.08**
Bankguthaben auf Sicht						**2'266'125**	**19.16**
Derivate Finanzinstrumente						**-6'997**	**-0.06**
Sonstige Vermögenswerte						**3'873**	**0.03**
Gesamtvermögen						**11'852'476**	**100.21**
Verbindlichkeiten						**-25'128**	**-0.21**
Nettovermögen						**11'827'348**	**100.00**

(1) inklusive Split, Umtausch, Gratisaktien und Zuteilung aus Anrechten.

Strategic Equity Portfolio

Derivative Finanzinstrumente

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementreduzierende derivative Finanzgeschäfte

Optionsgeschäfte	Verfall	Bestand 30.06.2016	Kontraktgrösse	Kontraktwert	Verkehrswert	% des Netto-vermögens
ALVG Call 150 July 2016 100	15.07.2016	-8	100	120'000.00	-48	0.00
AXA Call 23 July 2016 100	15.07.2016	-55	100	126'500.00	-55	0.00
UBS Call 15.50 August 2016 100	19.08.2016	-70	100	100'249.47	-194	0.00
Total Optionsgeschäfte					**-297**	**0.00**

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementerhöhende derivative Finanzgeschäfte

Optionsgeschäfte	Verfall	Bestand 30.06.2016	Kontraktgrösse	Kontraktwert	Verkehrswert	% des Netto-vermögens
ALVG Put 125 July 2016 100	15.07.2016	-8	100	100'000.00	-1'336	-0.01
DTEG Put 13.5 July 2016 2016 100	15.07.2016	-84	100	113'400.00	-84	0.00
AXA Put 18.50 July 2016 100	15.07.2016	-55	100	101'750.00	-5'280	-0.04
Total Optionsgeschäfte					**-6'700**	**-0.06**

Während der Berichtsperiode getätigte engagementreduzierende Derivate

Optionsgeschäfte	Verfall	Bestand 01.01.2016	Käufe (1)	Verkäufe (1)
CDI Call 170 March 2016 100	19.03.2016	0	7	7
BMWG Call 80 January 2016 100	18.03.2016	0	12	12
LVMH Call 165 March 2016 100	18.03.2016	0	8	8
BAYG Call 130 January 2016 100	18.03.2016	-9	9	0
BMWG Call 100 January 2016 100	18.03.2016	-12	12	0
DAIG Call 86 January 2016 100	18.03.2016	-14	14	0
LVMH Call 145 January 2016 100	18.03.2016	0	8	8
LVMH Call 160 January 2016 100	18.03.2016	0	8	8
CDI Call 165 March 2016 100	19.03.2016	0	7	7
RDS A Call 20.5 March 2016 100	19.03.2016	0	43	43
TOT Call 43 March 2016 100	19.03.2016	0	27	27
KER Call 170 April 2016 100	15.04.2016	0	7	7
CDI Call 175 April 2016 100	15.04.2016	0	7	7
RDS A Call 22.5 April 2016 100	15.04.2016	0	43	43
ALVG Call 150 May 2016 100	20.05.2016	0	8	8
AXA Call 22 May 2016 100	20.05.2016	0	55	55
BAYG Call 110 May 2016 100	20.05.2016	0	10	10
CAR Call 26 May 2016 100	20.05.2016	0	50	50
DTEG Call 16 May 2016 100	20.05.2016	0	78	78
MRK Call 80 May 2016 100	20.05.2016	0	15	15
TOT Call 43 May 2016 100	20.05.2016	0	27	27
CAR Call 27 May 2016 100	20.05.2016	0	50	50
TOT Call 45 May 2016 100	20.05.2016	0	34	34
RDS A Call 23.5 May 2016 100	20.05.2016	0	47	47

Strategic Equity Portfolio

Derivative Finanzinstrumente

Während der Berichtsperiode getätigte engagementerhöhende Derivate

Optionsgeschäfte	Verfall	Bestand 01.01.2016	Käufe (1)	Verkäufe (1)
CAR Call 26 March 2016 100	18.03.2016	0	50	50
CAR Call 28 March 2016 100	19.03.2016	0	50	50
AXA Put 23.5 January 2016 100	31.03.2016	-55	55	0
DAIG Put 76 January 2016 100	31.03.2016	-14	14	0
CDI Put 165 January 2016 100	18.03.2016	-7	7	0
DPW Put 25 January 2016 100	18.03.2016	-40	40	0
DTEG Put 15.5 January 2016 100	18.03.2016	-78	78	0
ING Put 12.5 January 2016 100	31.03.2016	-90	90	0
LVMH Put 145 January 2016 100	18.03.2016	-8	8	0
NOVN Put 84 January 2016 100	19.03.2016	-13	13	0
KER Put 155 January 2016 100	19.03.2016	-7	7	0
ZURN Put 260 January 2016 10	19.03.2016	-50	50	0
TOT Put 41 January 2016 100	19.03.2016	-27	27	0
ALVG Put 145 February 2016 100	19.03.2016	0	8	8
ALVG Put 150 February 2016 100	19.03.2016	-8	8	0
BAYG Put 105 February 2016 100	31.03.2016	0	10	10
BMWG Put 80 February 2016 100	16.03.2016	0	12	12
BMWG Put 90 February 2016 100	16.03.2016	-12	12	0
DANO Put 56 February 2016 100	31.03.2016	0	21	21
CAR Put 25 February 2016 100	19.03.2016	-50	50	0
DAIG Put 70 February 2016 100	31.03.2016	0	14	14
CDI Put 155 February 2016 100	19.03.2016	-7	7	0
KER Put 160 February 2016 100	19.03.2016	0	7	7
KER Put 145 February 2016 100	19.03.2016	-7	7	0
AXA Put 22.5 February 2016 100	31.03.2016	0	55	55
LVMH Put 135 February 2016 100	19.03.2016	-8	8	0
RDS A Put 19 January 2016 100	19.03.2016	-43	43	0
HEIA Put 70 February 2016 100	19.03.2016	0	18	18
ROG Put 255 February 2016 100	29.02.2016	0	5	5
BMWG Put 70 March 2016 100	16.03.2016	0	12	12
TOT Put 36 February 2016 100	19.03.2016	0	27	27
ALVG Put 140 May 2016 2016 100	20.05.2016	0	8	8
AXA Put 20.50 May 2016 100	20.05.2016	0	55	55
BMWG Put 74 May 2016 100	20.05.2016	0	12	12
RDS A Put 19.5 May 2016 100	20.05.2016	0	47	47
TOT Put 36 May 2016 100	20.05.2016	0	29	29
BAYG Put 86 June 2016 100	17.06.2016	0	13	13

Derivative Finanzinstrumente

Call Optionen long	EUR	0
Put Optionen short	EUR	-6'700
Call Optionen short	EUR	-297
Put Optionen long	EUR	0
Total aus Derviategeschäften gebundene Mittel in EUR:		**-6'997**

Strategic Equity Portfolio

Derivative Finanzinstrumente

Während der Berichtsperiode getätigte Devisentermingeschäfte

Devisentermingeschäfte	Termin
Verkauf EUR 1'103'896 gegen GBP 850'000	29.02.2016
Verkauf EUR 666'371 gegen USD 750'000	29.02.2016
Verkauf EUR 660'444 gegen USD 750'000	27.04.2016
Verkauf EUR 659'805 gegen USD 750'000	19.04.2016
Verkauf GBP 850'000 gegen EUR 1'200'819	29.02.2016
Verkauf USD 750'000 gegen EUR 702'642	29.02.2016
Verkauf USD 750'000 gegen EUR 686'467	19.04.2016
Verkauf USD 750'000 gegen EUR 690'862	27.04.2016
Verkauf USD 750'000 gegen EUR 677'568	31.05.2016
Verkauf USD 750'000 gegen EUR 684'994	02.06.2016

Tactical Equity Portfolio EUR

Vermögensaufstellung / Anlagen

Titel	Bestand 31.12.2015	Käufe (1)	Verkäufe (1)	Bestand 30.06.2016	Kurs	Kurswert in EUR	% des Netto-vermögens
Wertpapiere, die an der Börse gehandelt werden							
Aktien							
Aktien in CHF							
Richemont N (N)	2'200	2'200	0	4'400	56.75	230'712	2.97
Adecco Group N (n)	2'400	0	0	2'400	48.89	108'414	1.39
Swiss Life Hldg N (N)	0	760	380	380	223.90	78'612	1.01
Nestle N (n)	0	1'100	0	1'100	75.15	76'379	0.98
Helvetia Hldg N (N)	150	0	0	150	506.50	70'198	0.90
Syngenta N (N)	0	200	0	200	374.10	69'131	0.89
JBaer Grp N (N)	3'200	0	1'600	1'600	38.81	57'374	0.74
ABB N (N)	12'300	0	12'300	0	0.00	0	0.00
Total Aktien in CHF						**690'820**	**8.88**
Aktien in DKK							
Danske Bank	7'000	3'500	7'000	3'500	175.40	82'514	1.06
AP Moeller-Maers-B-	55	0	55	0	0.00	0	0.00
Total Aktien in DKK						**82'514**	**1.06**
Aktien in EUR							
Orange	5'000	15'000	5'000	15'000	14.66	219'825	2.83
Engie	13'000	0	0	13'000	14.51	188'630	2.43
Solvay (n)	2'250	0	0	2'250	83.38	187'605	2.41
SES Global FDR	11'000	3'000	6'000	8'000	19.41	155'280	2.00
UCB (n)	0	2'200	0	2'200	67.20	147'840	1.90
Jeronimo Martins	0	5'400	0	5'400	14.16	76'464	0.98
Roy.Philips	3'300	114	0	3'414	22.40	76'457	0.98
Vinci	0	1'200	0	1'200	63.69	76'428	0.98
Volkswagen Vz /VZ	700	0	0	700	108.30	75'810	0.97
Siemens N (N)	1'600	800	1'600	800	91.81	73'448	0.94
Veolia Environn.	0	3'700	0	3'700	19.47	72'039	0.93
BASF N (N)	2'000	0	1'000	1'000	68.64	68'640	0.88
Airbus Group	1'200	0	0	1'200	51.73	62'076	0.80
TUI N (N)	4'700	0	0	4'700	10.26	48'203	0.62
Fiat Chrysler Auto (R)	6'100	0	0	6'100	5.50	33'520	0.43
Ferrari (R)	0	610	0	610	36.65	22'357	0.29
ArcelorMittal Reg (R)	8'700	0	8'700	0	0.00	0	0.00
BBVA	18'000	0	18'000	0	0.00	0	0.00
Caixabank	38'000	603	38'603	0	0.00	0	0.00
Casino Gp	1'900	0	1'900	0	0.00	0	0.00
Dt.Lufthansa N (N)	5'900	0	5'900	0	0.00	0	0.00
Evonik Industr N (N)	2'400	0	2'400	0	0.00	0	0.00
Groupe Delhaize (n)	850	0	850	0	0.00	0	0.00
LANXESS	1'600	0	1'600	0	0.00	0	0.00
Leoni N (N)	1'500	0	1'500	0	0.00	0	0.00
Linde	500	500	1'000	0	0.00	0	0.00
Metro	2'800	0	2'800	0	0.00	0	0.00
Michelin Nom. (n)	900	0	900	0	0.00	0	0.00
Publicis Groupe	2'200	0	2'200	0	0.00	0	0.00
Rcs Mediagroup (n)	0	413	413	0	0.00	0	0.00
RTL Group	1'000	2'000	3'000	0	0.00	0	0.00

Tactical Equity Portfolio EUR

Vermögensaufstellung / Anlagen

Titel	Bestand 31.12.2015	Käufe (1)	Verkäufe (1)	Bestand 30.06.2016	Kurs	Kurswert in EUR	% des Netto-vermögens
Valeo	0	1'200	1'200	0	0.00	0	0.00
Total Aktien in EUR						**1'584'621**	**20.37**
Aktien in GBP							
BP (R)	26'800	0	0	26'800	4.35	140'293	1.80
G4S (R)	39'000	0	0	39'000	1.82	85'432	1.10
Intl. Cons. Air Grp (R)	9'500	0	0	9'500	3.70	42'341	0.54
Pearson (R)	8'200	0	8'200	0	0.00	0	0.00
Smith & Nephew (R)	0	6'700	6'700	0	0.00	0	0.00
Total Aktien in GBP						**268'066**	**3.45**
Aktien in NOK							
Marine Harvest (R)	6'200	6'200	6'200	6'200	139.50	93'035	1.20
Yara International	0	1'700	0	1'700	263.80	48'240	0.62
Norsk Hydro (R)	45'000	0	45'000	0	0.00	0	0.00
Statoil (R)	9'800	4'900	14'700	0	0.00	0	0.00
Total Aktien in NOK						**141'274**	**1.82**
Aktien in SEK							
Ericsson -B- (R)	22'500	0	0	22'500	64.30	153'699	1.98
Getinge -B- (R)	3'500	3'500	0	7'000	172.70	128'431	1.65
Swe Orphan Biovitru (R)	5'500	2'800	0	8'300	102.80	90'646	1.17
Meda -A- (R)	12'000	0	12'000	0	0.00	0	0.00
Sv Handbk -A- (R)	5'700	0	5'700	0	0.00	0	0.00
Volvo -B- (R)	8'000	0	8'000	0	0.00	0	0.00
Total Aktien in SEK						**372'776**	**4.79**
Aktien in USD							
Allergan (R)	270	630	0	900	231.09	187'208	2.41
Boeing Co (R)	1'200	0	0	1'200	129.87	140'278	1.80
Amgen (R)	600	0	0	600	152.15	82'172	1.06
Molson Coors-B Nvtg (R)	0	900	0	900	101.13	81'926	1.05
Nike -B- (R)	0	1'600	0	1'600	55.20	79'499	1.02
Newell Brands (R)	0	1'800	0	1'800	48.57	78'694	1.01
Mylan	0	1'900	0	1'900	43.24	73'950	0.95
Walt Disney-Disney (R)	0	800	0	800	97.82	70'440	0.91
Biogen (R)	300	0	300	0	0.00	0	0.00
Celgene Corp (R)	1'600	0	1'600	0	0.00	0	0.00
Lowe's Com (R)	0	1'300	1'300	0	0.00	0	0.00
Total Aktien in USD						**794'167**	**10.21**
Total Aktien						**3'934'238**	**50.58**
Anrechte							
Anrechte in EUR							
CAIXABANK S.A. Anrechte 16-15.3.16	0	38'000	38'000	0	0.00	0	0.00
Total Anrechte in EUR						**0**	**0.00**
Total Anrechte						**0**	**0.00**

Tactical Equity Portfolio EUR

Vermögensaufstellung / Anlagen

Titel	Bestand 31.12.2015	Käufe (1)	Verkäufe (1)	Bestand 30.06.2016	Kurs	Kurswert in EUR	% des Netto-vermögens
Obligationen							
Obligationen in USD							
Anheuser-Busch Inbev 18 1.25%	0	170'000	0	170'000	100.22	153'349	1.97
Jaguar Land 20 3.5%	0	170'000	0	170'000	100.00	153'013	1.97
Total Obligationen in USD						**306'362**	**3.94**
Total Obligationen						**306'362**	**3.94**
Floater Obligationen							
Floater Obligationen in EUR							
Vodafone Group 19 Var	0	150'000	0	150'000	101.03	151'538	1.95
Total Floater Obligationen in EUR						**151'538**	**1.95**
Floater Obligationen in USD							
JPMorgan Chase 19 Var	0	170'000	0	170'000	100.30	153'479	1.97
Total Floater Obligationen in USD						**153'479**	**1.97**
Total Floater Obligationen						**305'017**	**3.92**
Genussscheine							
Genussscheine in CHF							
Roche Hldg G GS	0	990	330	660	256.10	156'173	2.01
Total Genussscheine in CHF						**156'173**	**2.01**
Total Genussscheine						**156'173**	**2.01**
Anlagefonds							
Anlagefonds in EUR							
Pictet CH Enh Liq EUR -I dy-	0	800	0	800	971.69	777'352	9.99
dbxt EUSTX50 SHORT UCITS -1C-	0	38'000	22'800	15'200	18.79	285'608	3.67
dbxt S&P 500 INV DAILY ETF-1C-	0	22'800	7'600	15'200	18.35	278'920	3.59
dbxt SHORTDAX DAILY	0	26'400	16'800	9'600	29.02	278'592	3.58
dbxt STE600 BK SH ETF -1C-	0	29'700	29'700	0	0.00	0	0.00
iShares Core Dax UCITS ETF	0	5'100	5'100	0	0.00	0	0.00
iShares MSCI Japan EUR Hed Jap	0	1'800	1'800	0	0.00	0	0.00
iShares STOXX Europe 600 Au&P	0	1'700	1'700	0	0.00	0	0.00
Lyxor Smart Cash ETF-C-EUR	400	0	400	0	0.00	0	0.00
Total Anlagefonds in EUR						**1'620'472**	**20.84**
Anlagefonds in USD							
db x-trackers MSCI Korea TRN	1'500	0	1'500	0	0.00	0	0.00
Lyxor UCITS Hong Kong -D USD-	2'800	2'800	5'600	0	0.00	0	0.00
UBS ETF MSCI World ETF -A-	500	500	1'000	0	0.00	0	0.00
UBS MSCI EM SF ETF -A- USD	2'200	2'200	4'400	0	0.00	0	0.00
Total Anlagefonds in USD						**0**	**0.00**
Total Anlagefonds						**1'620'472**	**20.84**
Total Wertpapiere, die an der Börse gehandelt werden						**6'322'262**	**81.29**

Tactical Equity Portfolio EUR

Vermögensaufstellung / Anlagen

Titel	Bestand 31.12.2015	Käufe (1)	Verkäufe (1)	Bestand 30.06.2016	Kurs	Kurswert in EUR	% des Netto-vermögens
Bankguthaben auf Sicht						1'470'266	18.90
Sonstige Vermögenswerte						2'532	0.03
Gesamtvermögen						7'795'060	100.23
Verbindlichkeiten						-17'550	-0.23
Nettovermögen						7'777'510	100.00

(1) inklusive Split, Umtausch, Gratisaktien und Zuteilung aus Anrechten.

Tactical Equity Portfolio EUR

Derivative Finanzinstrumente

Während der Berichtsperiode getätigte engagementreduzierende Derivate

Optionsgeschäfte	Verfall	Bestand 01.01.2016	Käufe (1)	Verkäufe (1)
VOW3 Call 120 JAN16 100	18.03.2016	-7	7	0
VOW3 Call 125 April 2016 100	15.04.2016	0	7	7
VOW3 Call 130 May 2016 100	20.05.2016	0	7	7

Während der Berichtsperiode getätigte engagementerhöhende Derivate

Optionsgeschäfte	Verfall	Bestand 01.01.2016	Käufe (1)	Verkäufe (1)
CFR Put 74 January 2016 100	19.03.2016	-11	11	0
LIN Put 140 January 2016 100	18.03.2016	-5	5	0
CFR Put 68 FEB16 100	19.03.2016	-11	11	0

Während der Berichtsperiode getätigte Devisentermingeschäfte

Devisentermingeschäfte	Termin
Verkauf EUR 324'675 gegen GBP 250'000	29.02.2016
Verkauf EUR 222'124 gegen USD 250'000	29.02.2016
Verkauf EUR 220'148 gegen USD 250'000	27.04.2016
Verkauf EUR 219'935 gegen USD 250'000	19.04.2016
Verkauf GBP 250'000 gegen EUR 353'182	29.02.2016
Verkauf SEK 6000'000 gegen EUR 646'263	29.02.2016
Verkauf USD 250'000 gegen EUR 234'214	29.02.2016
Verkauf USD 250'000 gegen EUR 228'822	19.04.2016
Verkauf USD 250'000 gegen EUR 230'287	27.04.2016
Verkauf USD 250'000 gegen EUR 225'856	31.05.2016
Verkauf USD 250'000 gegen EUR 228'331	02.06.2016

Ergänzende Angaben

Jahresabschluss
Letzter Kalendertag des Monats Dezember.

Rechnungseinheit
Berichtswährung des OGAW: Euro (EUR)
Währung der Portfolios und deren Anteilsklassen:

European Bond Portfolio:	Euro (EUR)
- EUR-I:	Euro (EUR)
- EUR-P:	Euro (EUR)
Global Bond Portfolio:	Euro (EUR)
- EUR-I:	Euro (EUR)
- EUR-P:	Euro (EUR)
Skënderbeg Fund:	US-Dollar(USD)
Strategic Equity Portfolio:	Euro (EUR)
- EUR-I:	Euro (EUR)
- EUR-P:	Euro (EUR)
Tactical Equity Portfolio:	Euro (EUR)
- EUR-I:	Euro (EUR)
- EUR-P:	Euro (EUR)

Bewertungsgrundsätze
Die Bewertung des Vermögens erfolgt nach den in den konstituierenden Dokumenten genannten Grundsätzen.

Verwendete Devisenkurse per Ende der Berichtsperiode:
EUR 1.-- = AUD 1.492004000
EUR 1.-- = CHF 1.082300000
EUR 1.-- = DKK 7.439920000
EUR 1.-- = GBP 0.831068000
EUR 1.-- = NOK 9.296513000
EUR 1.-- = SEK 9.412860000
EUR 1.-- = USD 1.110963000

Vergütungen
Während der Berichtsperiode wurde eine pauschale Entschädigung in folgender Höhe erhoben:

European Bond Portfolio:	
- EUR-I:	0.973% p.a.
- EUR-P:	0.823% p.a.
Global Bond Portfolio:	
- EUR-I:	1.023% p.a.
- EUR-P:	0.873% p.a.
Skënderbeg Fund:	1.348% p.a.
Strategic Equity Portfolio:	
- EUR-I:	1.123% p.a.
- EUR-P:	0.923% p.a.
Tactical Equity Portfolio:	
- EUR-I:	1.173% p.a.
- EUR-P:	0.973% p.a.

Die gesamten während der Berichtsperiode angefallenen Kosten werden mit der Kennzahl TER ausgewiesen. Diese Kennzahl kann höher als die oben ausgewiesene Vergütung sein, sollten andere in den konstituierenden Dokumenten erwähnten Kosten dem Fonds belastet worden sein. Weitere Informationen in Bezug auf die Kosten und deren Berechnungsmethoden können Sie den Fondsdokumenten entnehmen.

Transaktionskosten

European Bond Portfolio:	
- EUR-I:	EUR 230.16
- EUR-P:	EUR 2'783.16
Global Bond Portfolio:	
- EUR-I:	EUR 170.82
- EUR-P:	EUR 2'690.70
Skënderbeg Fund:	USD 23'316.72
Strategic Equity Portfolio:	
- EUR-I:	EUR 3'297.15
- EUR-P:	EUR 26'328.97
Tactical Equity Portfolio:	
- EUR-I:	EUR 3'977.18
- EUR-P:	EUR 26'270.94

Hinterlegungsstellen
Die Wertpapiere waren per Ende der Berichtsperiode bei folgenden Hinterlegungsstellen deponiert:
- Pictet & Cie (Europe) SA, Luxembourg
- DB Deutsche Bank AG, Frankfurt am Main
- Deutsche Bank AG, Amsterdam
- SIX SIS AG, Zürich
- Nordea Bank AB, Stockholm
- Nordea Bank Norge ASA, Oslo
- Nordea Bank Danmark AS, Copenhagen
- Deutsche Bank SPA, Milano
- Euroclear Bank, Brüssel
- UBS AG, Zürich
- Sal. Oppenheim jr. & Cie. Luxembourg SA, Luxembourg
- Clearstream Banking SA, Luxembourg
- Schroder Inv. Management (Lux) SA, Sennigerberg

Anlegerinformationen
Die konstituierenden Dokumente, die Prospekte, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), die letzten verfügbaren Jahres- und Halbjahresberichte, die aktuellen Anteilspreise sowie weitere Informationen sind kostenlos in deutscher Sprache auf folgenden Webseiten erhältlich:

Ergänzende Angaben

Publikationsorgan Liechtenstein:
LAFV (Liechtensteinischer Anlagefondsverband),
9490 Vaduz, LIECHTENSTEIN (LI), www.lafv.li

Verwaltungsgesellschaft:
VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG, 9490 Vaduz,
LIECHTENSTEIN (LI), www.vpfundsolutions.li

Auskünfte über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Mitteilung an die Anteilshaber (Vorabinformation)

Vorbehaltlich der Genehmigung der Finanzmarktaufsicht (FMA), wird die VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG, Vaduz, ab 1. März 2016 als neue Verwaltungsgesellschaft des oben genannten Fonds eingesetzt und damit die Valartis Fund Management (Liechtenstein AG), Gamprin-Bendern, ablösen.

Nach entsprechender Genehmigung werden die Anleger mit einer weiteren Mitteilung informiert.

Die Anleger des oben genannten Fonds können jederzeit Informationen über den Fonds bzw. die geplanten Änderungen bei der Valartis Fund Management (Liechtenstein) AG, Gamprin-Bendern, bzw. der VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG, Vaduz kostenlos anfordern.

Die aktuellen Fassungen der Fondsdokumente sowie die letzten Geschäfts- und Halbjahresberichte, sofern deren Publikation bereits erfolgte, können bei der aktuellen Verwaltungsgesellschaft kostenlos bezogen sowie auf der Website der aktuellen Verwaltungsgesellschaft oder des Liechtensteinischen Anlagefondsverbandes (www.lafv.li) abgerufen werden. Dort finden Sie auch weitere Informationen zu diesem Fonds. Die neuen Fassungen der Fondsdokumente können bei der aktuellen Verwaltungsgesellschaft kostenlos bezogen werden.

Anleger, die mit den genannten Änderungen nicht einverstanden sind, können ihre Anteile zurückgeben.

Vaduz, 8. Februar 2016

Valartis Fund Management (Liechtenstein) AG
Schaaner Strasse 27
9487 Gamprin-Bendern

VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG
Aeulestrasse 6
9490 Vaduz

Mitteilung betreffend Skënderbeg Funds AGmvK

Umbildung der Skënderbeg Funds AGmvK und deren Segmente von einem segmentierten Investmentunternehmen liechtensteinischen Rechts des Typs Fonds für qualifizierte Anleger im Sinne von Art. 23 des Gesetzes über Investmentunternehmen für andere Werte oder Immobilien (IUG) in Verbindung mit Art. 28 der Verordnung über Investmentunternehmen für andere Werte oder Immobilien (IUV) in der Rechtsform einer Aktiengesellschaft mit veränderlichem Kapital in eine Investmentgesellschaft bzw. in einen Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere (OGAW) gemäss den Bestimmungen des Gesetzes über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG).

Die Verwaltungsgesellschaft informiert hiermit die Anleger des Skënderbeg Funds AGmvK über die Umbildung der Skënderbeg Funds AGmvK, einem segmentierten Investmentunternehmen für qualifizierte Anleger im Sinne von Art. 23 IUG in Verbindung mit Art. 28 IUV in einen OGAW nach den Bestimmungen des UCITSG und der damit zusammenhängenden Änderung des Prospekts bzw. der konstituierenden Dokumente einschliesslich der Satzung.

Die Finanzmarktaufsicht (FMA) Liechtenstein hat die Umbildung sowie die konstituierenden Dokumente einschliesslich Satzung inklusive teilfondsspezifischer Anhänge der Skënderbeg Funds SICAV am 5. Februar 2016 genehmigt. Der Prospekt der Skënderbeg Funds SICAV tritt am 10. Februar 2016, die Satzung einschliesslich teilfondsspezifischer Anhänge am 18.02.2016 in Kraft.

Ergänzende Angaben

Die vorgenommenen Änderungen in den konstituierenden Dokumenten (Totalrevision von Prospekt, Satzung sowie teilfondsspezifische Anhänge) beinhalten insbesondere auch eine Änderung des Namens von (alt) Skënderbeg Funds AGmvK in (neu) Skënderbeg Funds SICAV.

Der geänderte Prospekt der Skënderbeg Funds SICAV tritt am 10. Februar 2016, die geänderte Satzung einschliesslich teilfondsspezifischer Anhänge tritt am 18. Februar 2016 in Kraft.

Wir weisen darauf hin, dass die bestehenden Anleger ihre Anteile zurückgeben können (Art. 5 Abs. 4 IUV).

Gamprin-Bendern, am 18. Februar 2016

Die Verwaltungsgesellschaft:
Valartis Fund Management (Liechtenstein) AG

Mitteilung an die Anteilshaber

Wie bereits in der Anlegermitteilung vom 8. Februar 2016 vorangekündigt, werden per 18. April 2016 folgende Änderungen im og Fonds durchgeführt:
• Wechsel Verwaltungsgesellschaft von der Valartis Fund Management (Liechtenstein) AG, Gamprin-Bendern zur VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG, Vaduz
• Wechsel Asset Management von der Valartis Fund Management (Liechtenstein) AG, Gamprin-Bendern zur VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG, Vaduz
• Umstellung der Fondsdokumente (Prospekt inkl. konstituierende Dokumente, KIID) auf die neuen Musterdokumente der Verwaltungsgesellschaft gemäss Art. 130 Abs. 3 UCITSG, welche von der Finanzmarktaufsicht (FMA) genehmigt wurden mit folgenden Änderungen:

European Bond Portfolio, Global Bond Portfolio, Strategic Equity Portfolio und Tactical Equity Portfolio:
• Aufnahme der geschätzten indirekten Kosten von 5%
• Präzisierung der Bewertungsfrist „1 Bankarbeitstag nach dem Handelstag"
• Anpassung des Annahmeschluss für Zeichnungen und Rücknahmen auf 16:00 Uhr
• Präzisierung des Gesamtrisikos auf 210%
• Aufnahme einer minimalen pauschalen Entschädigung von CHF 45'000.- p.a.
• Präzisierung: Die pauschale Entschädigung wird neu gesamthaft ausgewiesen (bisher getrennt)
• Präzisierung des Wirtschaftsprüfers: PricewaterhouseCoopers AG, Birchstrasse 160, CH-8050 Zürich (bisher wurde die Zweigniederlassung in St. Gallen genannt)

Skënderbeg Fund:
• Aufnahme der geschätzten indirekten Kosten von 5%
• Präzisierung der Bewertungsfrist „3 Bankarbeitstage nach dem Handelstag"
• Anpassung des Annahmeschluss für Zeichnungen und Rücknahmen auf 16:00 Uhr
• Präzisierung des Gesamtrisikos auf 210%
• Aufnahme einer minimalen pauschalen Entschädigung von CHF 45'000.- p.a.
• Präzisierung: Die pauschale Entschädigung wird neu gesamthaft ausgewiesen (bisher getrennt)
• Präzisierung des Wirtschaftsprüfers: PricewaterhouseCoopers AG, Birchstrasse 160, CH-8050 Zürich (bisher wurde die Zweigniederlassung in St. Gallen genannt)
• Streichung des Anlageberaters

Die aktuellen Fassungen der Fondsdokumente sowie die letzten Geschäfts- und Halbjahresberichte, sofern deren Publikation bereits erfolgte, können bei der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle kostenlos bezogen sowie auf der Website der Verwaltungsgesellschaft (www.vpfundsolutions.li) oder des Liechtensteinischen Anlagefondsverbandes (www.lafv.li) abgerufen werden. Dort finden Sie auch weitere Informationen zu diesem Fonds. Die neuen Fassungen der Fondsdokumente können bei der Verwaltungsgesellschaft kostenlos bezogen werden.

Anteilsinhaber, die mit den genannten Änderungen nicht einverstanden sind, können ihre Anteile zurückgeben.
Diese Änderungen traten per 18. April 2016 in Kraft.
Vaduz, 29. März 2016

Ergänzende Angaben

Spezifische Anpassungen Prospekt:
Ziffer 1.3 Namentliche Nennung des Wirtschaftsprüfers
Ziffer1.5.6 Disclaimer: Streichung Asset Manager
Satzung:
Ziffer 4.1.7 Anpassung Nennwert pro Aktie von EUR 1'000 in EUR 1.00
Ziffer 4.1.7 Aufnahme der Angabe „Anzahl Aktien: 50'000"
Ziffer 4.1.8.2 Präzisierung der Kompetenzen des Verwaltungsrats:
„Der Verwaltungsrat ist ermächtigt, unter eigener Verantwortung mit separatem Vertrag eine Verwaltungs-gesellschaft, die über eine Bewilligung gemäss UCITSG als Verwaltungsgesellschaft verfügt, in Übereinstimmung mit der Satzung, sofern massgeblich, gemäss den Regelungen des UCITSG, der UCITSV und anderen relevanten Gesetzen für die Geschäftsführung zu bestimmen. Das Gleiche gilt auch für in einem anderen EWR-Mitgliedstaat zugelassene Verwaltungsgesellschaften, die über eine inländische Zweig-niederlassung oder im Rahmen des grenzüberschreitenden Dienstleistungsverkehrs entsprechende Tätigkeiten erbringen dürfen. Kraft dieses Vertrages leistet die Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit der Satzung Verwaltungsdienste für die Investmentgesellschaft."

„In jedem Fall von dem Verwaltungsrat auszuüben sind die Festlegung der Anlagepolitik je Teilfonds, grundsätzliche Entscheidungen über die Ausgabe und Rücknahme der Anlegeraktien sowie Entscheidungen über Strukturmassnahmen der Investmentgesellschaft, einzelner Teilfonds oder Anteilsklassen."
Ziffer 4.1.9.3 Wirtschaftsprüfer: Streichung namentliche Nennung, Aufnahme der Beschreibung
Ziffer 4.3.1 Präzisierung der Regelungen zu Änderungen:
„Die konstituierenden Dokumente können jederzeit ganz oder teilweise geändert oder ergänzt werden."
Folgende Angaben wurden neu in die Satzung aufgenommen:
Ziffer 4.1.2 Firma, Rechtsform, Sitz und Ort der Hauptverwaltung der Investmentgesellschaft
Ziffer 4.1.3 Zweck der Investmentgesellschaft
Ziffer 4.1.4 Dauer der Investmentgesellschaft
Ziffer 4.1.5 Geschäftsjahr der Investmentgesellschaft
Ziffer 4.1.6 Verwahrstelle der Investmentgesellschaft
Anhang I: Skënderbeg Fund
• Kürzung der Formulierung der Anlageziel, -politik und –strategie
• Einsetzung Anlageberater: Skënderbeg Alternative Investments AG, Zürich
• Verwendung von Derivaten: neu „zur Absicherung von Positionen"
• Valuta Zeichnungen und Rücknahmen: neu „3 Bankarbeitstage nach dem Handelstag"
• Anpassung Performance Fee geschuldet von „monatlich" auf „jährlich"
Anhang I: Strategic Equity Portfolio
• Anpassung der Anlageziel, -politik und –strategie
Streichung der folgenden Textzeile: „oder den überwiegenden Teil ihrer wirtschaftlichen Aktivitäten in Europa
und/oder Nordamerika ausüben."

• Umformulierung der Anlagebeschränkung in „Mindestens 50% des Vermögens wird in Beteiligungspapiere- und
Wertrechte von Unternehmen angelegt, die ihren Sitz in Europa und/oder Nordamerika haben."

Anhang I: Tactical Equity Portfolio
• Anpassung der Anlageziel, -politik und –strategie
Streichung der folgenden Textzeile: „oder den überwiegenden Teil ihrer wirtschaftlichen Aktivitäten in Europa und/oder
Nordamerika ausüben."
• Umformulierung der Anlagebeschränkung in „Mindestens 50% des Vermögens wird in Beteiligungspapiere- und
Wertrechte von Unternehmen angelegt, die ihren Sitz in Europa und/oder Nordamerika haben."
Anhang I: European Bond Portfolio
• Aunahme einer neuen Anlagebeschränkung:
"Mindestens 90% des Vermögens des Teilfonds werden in EUR denominierten oder gegen EUR währungsgesicherten Anlagen veranlagt."

Ergänzende Angaben

Die aktuellen Fassungen des Prospekts inkl. konstituierende Dokumente (Satzung) sowie die letzten Geschäfts- und Halbjahresberichte, sofern deren Publikation bereits erfolgte, können bei der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle kostenlos bezogen sowie auf der Website der Verwaltungsgesellschaft (www.vpfundsolutions.li) oder des Liechtensteinischen Anlagefondsverbandes (www.lafv.li) abgerufen werden. Dort finden Sie auch weitere Informationen zu diesem Fonds. Die neuen Fassungen des Prospekts inkl. konstituierende Dokumente (Satzung) können bei der Verwaltungsgesellschaft kostenlos bezogen werden.

Anteilsinhaber, die mit den genannten Änderungen nicht einverstanden sind, können ihre Anteile zurückgeben.

Diese Änderungen traten per 18. April 2016 in Kraft.

Vaduz, 18. April 2015